

Kezelési Szabályzat

a zártvégű és nyilvános

HVB Triatlon 4 Tőkegarantált Zártvégű Származtatott Alap

elnevezésű befektetési alapra vonatkozóan

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által kiadott
jóváhagyó határozat száma és dátuma:

E-III./110.404/2006
2006. május 26.

Alapkezelő

CA IB Értékpapír Befektetési Alapkezelő Rt.
(székhely: 1011 Budapest, Fő utca 14.)

Vezető Forgalmazó és a befektetési jegyek tőzsdei bevezetésében
közreműködő szolgáltató

HVB Bank Hungary Zrt.
(székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

Forgalmazó

BNP Paribas Hungária Bank Rt.
(székhely: 1055 Budapest, Honvéd u. 20.)

Letétkezelő

HVB Bank Hungary Zrt.
(székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy az alap kockázati szintje a mögöttes ügylet származtatott jellege következtében a szokásostól eltérő.

CA IB
CA IB Alapkezelő Rt.

2006. április

Tartalomjegyzék

FOGALMAK.....	3
(1) AZ ALAP ELNEVEZÉSE	12
(2) AZ ALAP TÍPUSA, FAJTÁJA	12
(3) AZ ALAPKEZELŐ HATÁROZATA A NYILVÁNOS FORGALOMBAHOZATALRÓL	12
(4) AZ ALAP TÁJÉKOZTATÓJÁNAK ÉS A NYILVÁNOS AJÁNLTATÉTEL ENGEDÉLYEZÉSÉRŐL SZÓLÓ FELÜGYELETI HATÁROZAT SZÁMA ÉS IDEJE.....	12
(5) AZ ALAPKEZELŐ ÉS SZÉKHELYE	12
(6) A LETÉTKEZELŐ ÉS SZÉKHELYE	12
(7) AZ ALAP TÖKÉJE	12
(8) AZ ALAP FUTAMIDEJE	12
(9) ÜZLETI ÉV	13
(10) A BEFEKTETÉSI JEGYEK.....	13
(11) A BEFEKTETÉSI JEGYEK ELŐÁLLÍTÁSA ÉS NYILVÁNTARTÁSA	13
(12) A BEFEKTETÉSI JEGYEKHEZ FÜZŐDŐ JOGOK.....	13
(13) A BEFEKTETÉSI JEGYEK MÁSODLAGOS FORGALMAZÁSA	13
(14) AZ ALAP HOZAMFIZETÉSE	14
(15) AZ ALAP BEFEKTETÉSI CÉLJA.....	14
(16) BEFEKTETÉSI POLITIKA ÉS A PORTFOLIÓ LEHETSÉGES ELEMEI	14
(17) A TŐKE KIFIZETÉSÉNEK BIZTOSÍTÁSA.....	15
(18) A HOZAM	15
(19) A HOZAM SZÁMÍTÁSI MÓDJA	16
(20) KOCKÁZATI TÉNYEZŐK	22
(21) ALAP OPCIÓS HÁNYADÁNAK HOZAMÁRA HATÓ TÉNYEZŐK	25
(22) LIKVID ESZKÖZÖK ÉS HITELKERET	26
(23) BEFEKTETÉSI KORLÁTOZÁSOK	26
(24) ÉRTÉKPAPÍR KÖLCSÖNZÉS, ILLETVE AZ ESZKÖZÖK TERHELHETŐSÉGÉNEK SZABÁLYAI	28
(25) AZ ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE	29
(26) AZ ALAPOT TERHELŐ KÖLTSÉGEK	31
(27) A BEFEKTETŐKET TERHELŐ KÖLTSÉGEK.....	33
(28) A BEFEKTETŐK TÁJÉKOZTATÁSA	34
(29) AZ ALAP MEGSZŰNÉSE	34
(30) AZ ALAP ÁTALAKULÁSA	36
(31) AZ ALAP BEOLVADÁSA.....	36
(32) HÁTTÉRSZABÁLYOK, ALKALMAZANDÓ JOG.....	37
(33) JOGHATÓSÁG	37
(34) ÉRDEKÜTKÖZÉS	37
(35) A SZABÁLYZAT ALÁÍRÁSA AZ ALAPKEZELŐ ÁLTAL	38

FOGALMAK

Jelen Kezelési Szabályzat alkalmazásában az alábbi fogalmaknak az alábbi jelentést kell tulajdonítani:

ÁKK

Államadósság Kezelő Központ

Alap, Befektetési Alap

Befektetési jegyek nyilvános vagy zártkörű kibocsátásával létrehozott és működtetett, jogi személyiséggel rendelkező vagyontömeg, amelyet a befektetési alapkezelő a befektetők általános megbízása alapján, azok érdekében kezel. A jelen Tájékoztatóban foglalt hivatkozások alapján a HVB Triatlon 4 Tőkegarantált Zártvégű Származtatott Alap elnevezésű zártvégű értékpapír befektetési alap, amely a Magyar Köztársaságban a Felügyelet által történő nyilvántartásba vétellel jött létre.

Alap neve: HVB Triatlon 4 Tőkegarantált Zártvégű Származtatott Alap

Alap rövid neve: HVB Triatlon 4 Tőkegarantált Alap

Alapkezelő, Befektetési Alapkezelő

A Törvény szerinti befektetési alapkezelési tevékenységre engedéllyel rendelkező részvénytársaság, amely a jelen Tájékoztatóban foglalt hivatkozások alapján a CA IB Értékpapír Befektetési Alapkezelő Rt. (1011 Budapest, Fő u. 14.).

Alapkezelési tevékenység

A befektetési alapkezelő által, a meghirdetett befektetési elveknek megfelelő befektetési alap kialakítása és a befektetési alap portfóliójában lévő egyes eszkozelemeknek (befektetési eszköz vagy ingatlan) a befektetési alapkezelő döntése alapján, a befektetési alap meghirdetett befektetési elveihez igazodó adásvétele.

Állampapírok

A magyar vagy külföldi állam, az MNB, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapír.

Államkötvény

Egy évnél hosszabb eredeti lejáráttal rendelkező állampapír

Azonnali ügylet

Olyan értékpapír ügylet, ahol a kötést követően legfeljebb öt munkanapon belül megtörténik az elszámolás

Banki Munkanap

A Letétkezelő szempontjából minden olyan munkanap, amely nem banki szünnap

Befektetési Jegy

A befektetési alap nevében (javára és terhére) – a Törvényben meghatározott módon és alakszerűséggel - sorozatban kibocsátott, vagyoni és egyéb jogokat biztosító, átruházható dematerializált értékpapír, amely a jelen Tájékoztatóban foglalt hivatkozások alapján a HVB Triatlon 4 Tőkegarantált Zártvégű Származtatott Alap által sorozatban kibocsátott befektetési jegye.

Befektetési szolgáltató

A befektetési vállalkozás és a befektetési szolgáltatási tevékenységet és kiegészítő befektetési szolgáltatási tevékenységet is folytató hitelintézet (ide nem értve az elszámolóházat), amely a jelen Tájékoztatóban foglalt hivatkozások alapján a HVB Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.), mint a HVB Triatlon 4 Tőkegarantált Alap befektetési jegyeinek tőzsdei bevezetésében közreműködő befektetési szolgáltató.

Befektető

Befektetési jegy tulajdonos

Befektetői Profil

Az Alapban három eltérő belső eszközsúlyozású portfólió versenyez egymással a futamidő alatt, s lejáratkor a negyedévente legjobban teljesítő portfóliók indulástól vett hozamai összegének átlagából részesedik a Befektető az Alap árfolyamnyereségén keresztül. Ezen három portfólióra hivatkoztunk úgy is mint Befektetői Profil-ra, lévén mindhárom portfólió egy-egy eltérő befektetői típusra jellemző: óvatos, kiegyensúlyozott és kockázatvállalóbb befektetőre.

BÉT

Budapesti Értéktőzsde

BRIC

Az utóbbi években a tőkepiacon elterjedt rövidítés, ami angol nevük kezdőbetűinek összeolvasása alapján négy országot jelöl: **B**rasil, **R**ussia, **I**ndia, **C**hina. Ezen négy nagy feltörekvő gazdaság részvénytőzsiaca az utóbbi egy-két évben igen látványos növekedést mutatott fel. Ezen túl különböző (makrogazdasági, növekedési, természeti erőforrás tartalékok, stratégiai stb.) alapján a következő években, évtizedekben is komoly növekedési potenciát jósolnak az elemzők és gazdaságkutatók ezeknek az országoknak. A világ lakosságának 40% ebben a négy országban él. Az Alap részvényportfóliójában a BRIC rész képviseli a feltörekvő, „új” globális gazdaságot.

Cstv.

A csődeljárásról, a felszámolási eljárásról és a végelszámolásról szóló 1991. évi XL. törvény

Dematerializált értékpapír

A Törvényben és külön jogszabályban meghatározott módon, elektronikus úton létrehozott rögzített, továbbított és nyilvántartott, az értékpapír tartalmi kellékeit azonosítható módon tartalmazó adatösszesség

Devizabelföldi

a) az a természetes személy, akinek az illetékes magyar hatóság által kiadott érvényes személyazonosító igazolványa (személyi igazolványa), a tizennégy éven aluliak esetében pedig a személyi azonosítóról kiadott hatósági igazolványa (a továbbiakban együtt: személyazonosító igazolvány) van, illetve azokkal rendelkezhet,

b) az a vállalkozás és szervezet, amelynek székhelye belföldön van, ideértve a külföldi állampolgár önálló magyarországi vállalkozását (egyéni vállalkozót – ideértve az egyéni céget is – és az önfoglalkoztatót) is,

c) a b) pont szerinti vállalkozás vagy szervezet tulajdonosa, vezető tisztségviselője, felügyelő bizottsági tagja és alkalmazottja e minőségében a vállalkozás és a szervezet nevében tett jogügyletei és cselekményei tekintetében, ha azok alapján a vállalkozás vagy a szervezet szerez valamilyen jogot, illetve azt terheli kötelezettség, akkor is devizabelföldinek tekintendő, ha egyébként devizakülföldi,

d) a külföldi székhelyű vállalkozás magyarországi fióktelepe, ide nem értve a vámszabadterületi társaságot és a társasági adóról és az osztalékadóról szóló többször módosított 1996. évi LXXXI. törvény 4. §-ának 28. pontja alá tartozó társaságot,

e) a külföldön lévő külképviselet.

Devizakülföldi

a) a természetes személy, ha nincs az illetékes magyar hatóság által kiadott, érvényes személyazonosító igazolványa, és azzal nem is rendelkezhet,

b) a vállalkozás és a szervezet - jogi formájától függetlenül -, ha székhelye külföldön van, a devizabelföldi vállalkozás és szervezet külföldön működő fióktelepe,

c) a devizakülföldinek a belföldön lévő képviselete,

d) a vámszabadterületi társaság,

e) a külföldi székhelyű vállalkozás magyarországi fióktelepe, ha a fióktelepet vámszabadterületen létesítették, illetve ott működik, továbbá

f) a társasági adóról és az osztalékadóról szóló többször módosított 1996. évi LXXXI. törvény 4. §-ának 28. pontja alá tartozó társaság.

Értékelési nap

Az Alap zártvégű működése alatt minden Banki Munkanap

Értékpapír

A forgalomba hozatal helyének joga szerint értékpapírnak minősülő befektetési eszköz.

Értékpapírszámla

A Számlaszerződés keretében a dematerializált értékpapírról és a hozzá kapcsolódó jogokról az értékpapír-tulajdonos javára vezetett nyilvántartás.

Forgalmazási konzorcium

Azon forgalmazók köre, akik ugyanazon értékpapír forgalomba hozatalában működnek közre és a forgalmazásból adódó felelősségi viszonyokat a Forgalmazó és a Vezető Forgalmazó között létrejött megállapodásban rögzítik egymás között. A jelen Tájékoztatóban foglalt hivatkozások alapján az Alap befektetési jegyeit forgalmazók körét jelenti.

Forgalmazó

A Befektetési Jegyek forgalomba hozatalában közreműködő befektetési szolgáltató, aki a jelen Tájékoztatóban foglalt hivatkozások alapján a HVB Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.), mint Vezető Forgalmazó, illetve a BNP Paribas Hungária Bank Rt. (1055 Budapest, Honvéd u. 20.) mint Forgalmazó. A Vezető Forgalmazó a Kibocsátón kívül az adott értékpapír forgalomba hozatalához készített tájékoztató tartalmáért egyetemlegesen felel és a tájékoztatót külön aláírt felelősségvállaló nyilatkozattal látja el.

Felügyelet

Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete (PSZÁF);
1013 Budapest, Krisztina krt. 39.

Ft, forint

Magyar forint

G3

A három vezető gazdasági régió: USA, EU és Japán összefoglaló neve. Ezen három régió állítja elő a világ gazdasági össztermékének 80%-át. Az Alap részvényportfóliójában a G3 rész képviseli a megállapodott, klasszikus fejlett, „régii” globális gazdaságot.

Garancia

Lsd. „Tőkegarancia”

Hozam

Az Alap nem ígéri fix hozam kifizetését és nem tartalmaz hozamgaranciát. A Befektető az Alap futamidejének lejáratát után felosztandó vagyomból őt a Befektetési Jegyei után megillető részesedésként, azaz árfolyamnyereség gyanánt jut hozzá, három összetett, különböző befektetési eszközökből álló portfóliók közül a futamidő alatt negyedévente a mindenkoriban legjobban teljesítő portfóliók indulástól vett nominális hozamai összegének átlaga

alapján kiszámolt (számtani) átlaghozamnak a részesedési aránnyal korrigált mértékéhez.

.

Hpt.

A hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 1996. évi CXII. Törvény

Kapcsolt vállalkozás

Az Alapkezelő anyavállalata, leányvállalata, az Alapkezelő anyavállalatának leányvállalata, az Alapkezelőben befolyásoló részesedéssel rendelkező tulajdonos vagy olyan vállalkozás, amelyben az Alapkezelő vagy az Alapkezelő tulajdonosa, felügyelő bizottsági tagja, vezető tisztségviselője, illetve ezek közeli hozzátartozója befolyásoló részesedéssel rendelkezik

Kibocsátási pénznem

Forint (HUF)

Kibocsátó

Az Alap, melynek nevében a CA IB Értékpapír Befektetési Alapkezelő Rt. jár el.

Kincstárjegy

Egy éves, vagy annál rövidebb eredeti lejáratú állampapír

Kollektív befektetési értékpapír

Befektetési jegy, továbbá az olyan külföldi intézményben való részvételt tanúsító – bemutatóra vagy névre szóló - okirat, amely intézmény alapító okiratában meghatározott célja – az egyes befektetésekkel járó kockázatviselést megosztva – az értékpapírokba vagy más eszközökbe történő befektetés

Központi értéktár

KELER Rt. (1075 Budapest, Asbóth u. 9-11.)

Közzétételi (hirdetményi) hely

A Magyar Tőkepiac, illetve elektronikusan a www.magyarutokepiac.hu című honlap és a CA IB Alapkezelő Rt., mint a Kibocsátó törvényes képviselőjének www.caib.hu című honlapja.

Közzétételi nap

Az Alap futamideje alatt az Alap nettó eszközértéke értéknapi követő második Banki Munkanap

Letétkezelő

Befektetési alap letétkezelési tevékenységet végző hitelintézet, amely a jelen Tájékoztatóban foglalt hivatkozások alapján a HVB Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

Letétkezelési tevékenység

Az a Hpt. 3. § (1) bekezdésének i) pontjában meghatározott pénzügyi szolgáltatási tevékenység, amely során a letétkezelő a befektetési alapkezelő megbízása alapján letéteményesként a befektetési alap tulajdonában lévő értékpapírok letéti őrzését és az ahhoz kapcsolódó kezelését, továbbá a befektetési alap bankszámlájának – ideértve az alap saját tőkéjének összegyűjtése céljából nyitandó letéti számlát is –, illetve értékpapír számlájának vezetését, valamint a befektetési jegyek eladásával, visszavásárlásával, a hozamok kifizetésével és a nettó eszközérték megállapításával kapcsolatos technikai tevékenységet és az alapkezelők sajátos ellenőrzését végzi

Letétkezelési szerződés

Az Alapkezelő és a Letétkezelő között az Alap portfóliójában lévő eszközök letéti kezelésével kapcsolatban aláírt szerződés

Likvid eszköz

Pénz (beleértve a devizát is), hitelintézettel állampapírra kötött, felmondhatóságában nem korlátozott repo, az átruházhatóságában nem korlátozott, bármikor pénzzé tehető állampapír, továbbá a felmondhatóságában nem korlátozott bankbetét

Nettó eszközérték, eszközérték

Eszközérték alatt az Alap eszközei összességének értéke értendő. Az Alap eszközeinek értékét – ideértve a kölcsönbe adásból származó követeléseket is –, csökkentve az alapot terhelő összes kötelezettséggel, beleértve a passzív időbeli elhatárolásokat is nettó eszközértéknek nevezzük.

Opció, vételi (call) opció

Előre meghatározott összetételű, különböző befektetési eszközökből képzett portfóliók értéknövekedésére (részvény-, deviza-, kötvény-, pénzügyi eszközök stb.) kötött olyan egyirányú opciós pozíció (azaz meghatározott árfolyamon vett vételi jog; „call”), amely biztosítja, hogy a mögöttes portfóliók időközi (a futamidő első napjától, az utolsóig terjedő időszak) forintban mért árfolyam-növekményét egy meghatározott részesedés arányában a Befektető megkapja.

Opció kiírója

Az Opció kiírója egy nemzetközi befektetési bank. Az Alapkezelő az Alap indulásáig az Opció tárgyában több bankot versenyeztet, hogy az Alap indulásakor a befektetők érdekében a lehető legjobb ajánlatot tudja elérni.

Opciószámoló

Az opciós elszámoló (angol eredetiben „Calculation Agent”) az a piaci szereplő, aki az Opció kiírójának megbízásából (lehet azonos is vele) az opció egyes elemeinek és egészének napi árazását és közzétételét végzi, illetve a meghirdetett hozamszámítási algoritmust alkalmazva lejáratkor kiszámítja és elsődlegesen közzéteszi az Opció hozamát és kifizetését.

Pénzszámla

Ügyfélszámla vagy bankszámla.

Portfólió

A jelen Tájékoztatóban foglalt hivatkozások alapján az Alap eszközeinek összességét jelenti.

Ptk.

A Magyar Köztársaság Polgári Törvénykönyvéről szóló 1959. évi IV. törvény

Repo és fordított repo ügylet

Minden olyan megállapodás, amely értékpapír tulajdonjogának átruházásáról rendelkezik a szerződéskötéssel egyidejűleg meghatározott vagy meghatározandó jövőbeli időpontban történő visszavásárlási kötelezettség mellett meghatározott visszavásárlási áron, függetlenül attól, hogy az ügylet futamideje alatt a vevő az ügylet tárgyát képező értékpapírt megszerzi és azzal szabadon rendelkezhet (szállítós repo ügylet) vagy nem szerzi meg az értékpapírt, azzal szabadon nem rendelkezhet, hanem óvadékként kerül elhelyezésre a vevő javára a futamidő alatt (óvadéki repo ügylet). Óvadéki repo ügylet kizárólag hitelintézettel köthető. A felek közötti megállapodás rendelkezhet úgy is, hogy az ügylet tárgyát képező és a biztosítékul szolgáló értékpapírok más értékpapírokra kicserélhetők. Az ügylet az értékpapír eladója szempontjából repo ügyletnek, az értékpapír vevője szempontjából fordított repo ügyletnek tekintendő. Az óvadéki repo ügylet lejárat ideje alatt az értékpapírhoz kapcsolódó jogok – a felek eltérő megállapodásának hiányában – az eladót illetik meg, az értékpapír tulajdonjoga a futamidő végén abban az esetben száll át a vevőre, ha az eladó a visszavásárlási árat nem fizeti meg.

Részesezési arány

Tőkepiaci mutatószám, ami azt jelzi, hogy a mögöttes piacok növekményének hány százalékát kapja meg a Befektető az Alap lejáratkor az alap árfolyamnyereségén keresztül. Ennek mértéke az Alap indulásáig egy minimális és maximális érték között tervezhető, végleges mértéke az Alap indulását követő 2. munkanapon kerül meghatározásra az uralkodó piaci környezet sajátosságai függvényében.

Saját tőke

Az Alap saját tőkéje, amely induláskor a Befektetési jegyek névértékének és darabszámának szorzatával egyezik meg, a működés során pedig az Alap összesített nettó eszközértékével azonos.

Szabályzat

A jelen Kezelési Szabályzat

Számlaszerződés

A Befektető és a befektetési szolgáltató között fennálló szerződés(ek), amely(ek) tartalmát/tartalmukat tekintve egy pénzeszámla, valamint egy értékpapírszámla vezetéséről szól(nak).

Számlavezető

Bármely befektetési szolgáltató, aki jogosult dematerializált értékpapírok nyilvántartására is alkalmas értékpapírszámla vezetésre, illetve ahol biztosított az ügyfelek állományainak elkülönített nyilvántartása.

Származtatott (derivatív) ügylet

Olyan ügylet, amelynek értéke az alapjául szolgáló befektetési eszköz, deviza, áru vagy referenciárata (alaptermék) értékétől függ és önálló kereskedés tárgyát képezi (derivatíva)

Tájékoztató

Jelen magyar nyelvű dokumentum

Tőkegarancia, Garancia

Az Alapkezelő tőke megóvására vonatkozóan tett olyan saját ígérete, amelyet az Alap befektetési politikája garantál.

Törvény, Tőkepiaci törvény

A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény

Ügyfél

Az a személy, aki törvény alapján arra felhatalmazott szervezettől, személytől a Törvény 81. §-ában meghatározott befektetési szolgáltatást, illetőleg kiegészítő befektetési szolgáltatást, vagy a 83. §-ban meghatározott árutőzsdei szolgáltatást igénybe veszi, jelen Tájékoztatóban foglalt hivatkozások alapján a Befektetési jegyek tulajdonosa.

Ügyfélszámla

Az ügyfélnek vezetett olyan számla, amely kizárólag a befektetési szolgáltatás, árutőzsdei szolgáltatás és az értékpapírban foglalt kötelezettségen alapuló fizetés által keletkezett egyenlegének terhére adott megbízások lebonyolítására szolgál

Ügynök

A befektetési szolgáltatóval, illetőleg árutőzsdei szolgáltatóval kötött szerződés alapján, annak nevében, felelősségére és kockázatára eljáró személy, aki/amely a befektetési szolgáltató, illetőleg az árutőzsdei szolgáltató bizományosi, illetőleg kereskedelmi tevékenységét megbízási szerződés alapján végzi és ennek során az ügyfél pénzét és egyéb eszközét kezelheti; illetve az a személy, aki/amely a befektetési szolgáltató, illetőleg az árutőzsdei szolgáltató bizományosi, illetőleg kereskedelmi tevékenységét elősegítő tevékenységet végez.

Zártvégű befektetési alap

Olyan befektetési alap, amelyre a futamidő lejáratának kivételével vissza nem váltható befektetési jegyek kerülnek kibocsátásra és forgalomba hozatalra.

Zérókupon hozam

A diszkontkincstárjegyek, kamatszelvényes államkötvények kötvények IRR-jéből vagy piaci swap illetve forward rátákból visszafejtett olyan hozam, ami egy adott futamidőre akkor lenne érvényes az adott piaci körülmények között, ha az eszköz kamatot csak a lejáratkor egy összegben fizetne. Gyakorlatban ez a hazai piacon a szintetikus éven túli diszkontkincstárjegy konstrukciók elméleti árát jelenti.

KEZELÉSI SZABÁLYZAT

(1) Az Alap elnevezése

HVB Triatlon 4 Tőkegarantált Zártvégű Származtatott Alap

(2) Az Alap típusa, fajtája

Az Alap a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény és a Bizottság 809/2004. EK Rendelet szerint Magyarországon, befektetési jegyek - típusát tekintve - nyilvános forgalomba hozatala útján létrehozott, – fajtáját tekintve – zártvégű, származtatott ügyletekbe fektető befektetési alap.

(3) Az Alapkezelő határozata a nyilvános forgalombahozatalról

Az Alapkezelő igazgatósága 2006. április 19-én kelt, 2006/08 számú igazgatósági határozatával döntött a HVB Triatlon 4 Tőkegarantált Zártvégű Származtatott Alap, mint új zártvégű értékpapír befektetési alap létrehozataláról és Befektetési Jegyeinek nyilvános forgalomba hozataláról és a sikeres jegyzést követően a Befektetési jegyek tőzsdére történő bevezetéséről.

(4) Az Alap Tájékoztatójának és a nyilvános ajánlattétel engedélyezéséről szóló felügyeleti határozat száma és ideje

<i>Határozat száma</i>	<i>Határozat jogcíme</i>	<i>Határozat dátuma</i>
E-III/110.404/2006	Kibocsátás engedélyezés	2006.május 26.

(5) Az Alapkezelő és székhelye

Az Alap Alapkezelője a CA IB Értékpapír Befektetési Alapkezelő Rt.
Az Alapkezelő székhelye: 1011 Budapest, Fő utca 14.

(6) A Letétkezelő és székhelye

Az Alap Letétkezelője a HVB Bank Hungary Zrt.
A Letétkezelő székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

(7) Az Alap tőkéje

Az Alap saját tőkéje a működés során az egy jegyre jutó nettó eszközérték és a Befektetési jegyek darabszámának szorzatával, azaz az Alap összesített nettó eszközértékével egyezik meg.

(8) Az Alap futamideje

Az Alap futamideje az Alap nyilvántartásba vételét követő indulástól számított három és fél évig, azaz határozott ideig tart.

(9) Üzleti év

Az Alap üzleti éve megegyezik a naptári évvel.

(10) A Befektetési Jegyek

Az Alapkezelő az Alap nevében a Befektetők számára egy sorozatban, névre szóló, az Alap futamidejének lejáratakor visszaváltható, 10.000 forint névértékű Befektetési Jegyeket bocsát ki határozott időre névértéken.

A Befektetési Jegyeket – a mindenkor hatályos devizajogszabályok szerint devizabelföldi és devizakülföldi természetes személyek, illetve jogi személyek és jogi személyiség nélküli gazdasági társaságok egyaránt megvásárolhatják a jegyzési időszak során, illetve működése során a másodpiaci forgalomban, a tőzsdén.

(11) A Befektetési Jegyek előállítása és nyilvántartása

Az Alap által kibocsátott Befektetési Jegyek névre szólóak, előállításuk dematerializált formában történik, így azok nem kerülnek kinyomtatásra. A jegyzés eredményeképpen az Alap által kibocsátott, dematerializált formában előállított Befektetési Jegyeket az Alap Felügyelet által történő nyilvántartásba vételét követően, az Alapkezelő utasítása alapján a központi értéktár (KELER Rt.) keletkezteti meg.

Az Ügyfél értékpapír-számláján végrehajtott műveletről a Számlavezető számlakivonatot állít ki és azt az üzletszabályzatában meghatározott módon megküldi a számlatulajdonosnak. A Befektetési Jegyek tulajdonjogát a Számlavezető által kiállított számlakivonat igazolja. A Számlavezető az értékpapír-számla forgalmáról és egyenlegéről a számlatulajdonos kérésére haladéktalanul tájékoztatást ad. A számlakivonat az értékpapír tulajdonjogát harmadik személyek felé a kiállítás időpontjára vonatkozóan igazolja. A számlakivonat nem ruházható át és nem lehet engedményezés tárgya.

(12) A Befektetési Jegyekhez fűződő jogok

A Befektetési Jegyek minden tulajdonosa:

- jogosult arra, hogy az Alap futamideje során a Befektetési Jegyeket vagy azok egy részét a tőzsdén keresztül tőzsdei áron értékesítse,
- jogosult arra, hogy az Alap lejáratkor az Alap lejáratkori vagyonából a tulajdonában lévő Befektetési Jegyek névértékének az összes kibocsátott Befektetési Jegy névértékéhez viszonyított arányának megfelelően részesedjen, s e részesedés legalább a tulajdonában levő Befektetési Jegyek névértékét elérje (tőkegarancia),
- a Befektetési jegy eladásakor ingyenesen át kell adni a Tájékoztató, és jelen Kezelési Szabályzat mindenkor hatályos példányát,
- jogosult a rendszeres és rendkívüli tájékoztatások megismerésére,
- jogosult a Törvényben meghatározott egyéb jogok gyakorlására.

(13) A Befektetési Jegyek másodlagos forgalmazása

Tekintettel arra, hogy az Alap három és fél éves határozott futamidőre kerül létrehozásra, az Alapkezelő az Alap futamidejének lejáratára előtt nem váltja vissza a Befektetési Jegyeket.

A Befektetési Jegyek forgalomképességének biztosítása érdekében az Alapkezelő a Törvény 263. §. (2) bekezdése rendelkezéseinek megfelelően az Alap PSZÁF általi nyilvántartásba vételét követő egy hónapon belül kezdeményezi az Alap Befektetési Jegyeinek a Budapesti Értéktőzsdére történő bevezetését. Így a bevezetés után a Befektetési Jegyek a tőzsdei forgalomban, befektetési szolgáltató közreműködésével szabadon átruházhatók.

(14) Az Alap hozamfizetése

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot tőkenövekménye terhére. A Befektetési jegy tulajdonosok az Alap teljes tőkenövekményét az Alap lejáratát követően az Alap vagyonának felosztása során a tulajdonukban álló Befektetési Jegyekre jutó részesedés révén realizálhatják.

(15) Az Alap befektetési célja

Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetők részére részesedést kínáljon a nemzetközi és hazai tőkepiacok többszörösen diverzifikált portfóliójának teljesítményéből oly módon, hogy az Alap számára legkedvezőbb hozamot nyújtó portfóliót nem kell már a befektetés indulásakor kiválasztani, hanem az Alap lejáratokori vagyona automatikusan a legjobban teljesítő portfólió hozamával gyarapszik, s ennek megfelelőjét kapja meg a Befektető a lejáratot követően történt vagyonfelosztáskor a részesedési aránnyal módosított mértékben a lejáratkor tulajdonában tartott Befektetési Jegyek után.

Az Alap többszörösen diverzifikált portfóliója azt jelenti, hogy az Alap három tőkepiaci területen, s ezeken belül is, adott esetben egynél több részpiacon fektet be. A három tőkepiaci szegmens: (1) magyar pénzpiac, (2) nemzetközi ingatlanpiac, (3) nemzetközi részvénytőkepiac. Ezen túl a Befektető három, eltérő belső súlyozású portfólió (dinamikus, kiegyensúlyozott, konzervatív portfóliók) hozama közül a minden átlagolási időpontban a futamidőtől számítva legjobban teljesítők összességének átlaghozamát (a részesedési aránnyal korrigálva) kapja meg lejáratkor.

(16) Befektetési politika és a portfólió lehetséges elemei

Befektetési politika

Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának megvalósítása érdekében az alábbi befektetéseket eszközli: (1) az Alap jegyzési periódusa alatt összegyűjtött tőke azon hányada (legalább 80, előreláthatóan kb. 82-85 százaléka), amely biztosítja a befektetett tőkének az Alap futamidejének lejáratkori rendelkezésre állását, az Alap Felügyelet által történő nyilvántartásba vételét követő öt munkanapon belül fix hozamot biztosító befektetési eszközbe (bankbetétbe vagy származtatott ügyletekből kialakított betéti konstrukcióba) kerül elhelyezésre. A betéti konstrukciót az Alapkezelő stratégiai partnerénél, a HVB Bank Hungary Zrt-nél helyezzzük el. A HVB Bank Hungary Zrt. Európa harmadik legnagyobb mérlegfőösszegű bankcsoportjának a HVB Bankcsoportnak a tagja. A HVB Bankcsoport kibocsátói besorolása (issuer rating) a Moody's hitelminősítő társaság szerint

jelen tájékoztató írásakor (2006. április) A3. Mivel az Alap eszközeinek több mint 20%-a lesz a HVB Bank Hungary Zrt.-nél elhelyezve, ezért ezt a piaci szereplőt külön részletezve mutatjuk be. A bemutatás szövege azonos a „Letétkezelő” részben adott társasági bemutatással.

(2) Az egyes mögöttes piacok pozitív teljesítményéből (részletesen a következő pontban) való részesedés biztosításához az Alap induláskori tőkéjének kb. 10-12 százalékából, de legfeljebb 15%-ából, egy három eltérő belső súlyozású portfólióban megtestesülő, tíz-elemű kosárindexre szóló opciós ügylet (ún. „profiled structured product” opció) kerül megvásárlásra úgy, hogy a fenti mértékű vagyონrész opciós díjként kerül kifizetésre. Az Alap induló saját tőkéjéből fennmaradó vagyónrészből – amelynek elemei hazai állampapírok, nyilvános, nyíltvégű, állampapír alapú befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek vagy ezen eszközökre alapozott repo megállapodások lehetnek - fedezi az Alapnak a futamidő során felmerülő, működéssel kapcsolatos költségeit. Az Alapkezelő az Alap befektetési politikájának megvalósításához nem vesz igénybe tanácsadót vagy alvállalkozót.

(17) A tőke kifizetésének biztosítása

A Befektetők számára az Alap lejáratát követő vagyónfelosztáskor legalább a Befektetők által az Alap lejáratakor tulajdonban tartott Befektetési Jegyek névértének 100%-a kifizetésre kerül. A tőke kifizetését egy olyan fix hozamú befektetési eszköz biztosítja, amely lejáratkori kamattal/hozammal növelt értéke megegyezik az Alap tőkéjével. Ez az eszköz vagy (1) tényleges betéti vagy (2) kamatcsereügyletek sorozatára alapozott szintetikus betéti konstrukció, ahol az Alap futamidejének lejáratáig lekötött fix kamatozású betétet elfogadó hitelintézetet az Alapkezelő az Alap indulásakor gondos mérlegelés alapján választja ki. A kiválasztás szempontjai: elsődlegesen a pénzintézet piaci és szakmai jó hírneve, illetve tőkemegfelelési mutatói kerülnek megfontolásra, majd ezt követően esik latba az ajánlat piaci áru értékelése.

(18) A hozam

Az Alap nem ígér garantált hozamot a Befektetőinek. A lejáratkor kifizethető, árfolyamnyereségnek tekinthető tőkenövekményt a fix hozamú, tőkegarantált betétben lekötött tőke feletti saját tőkéből vásárolt opciós termékek lejáratkori értékének a részesedési aránnyal módosított szintje biztosítja. Az Alap Befektetési Jegyeinek tulajdonosai az Alap lejáratakor a mögöttes indexek alkotta és a „legjobb útvonal” elv alapján számolt legjobb hozamú kosár által a futamidő alatt elért hozamból, a jegyzés lezárultát követően megállapításra kerülő részesedési arány szerint részesednek. A részesedés arány nem lehet kisebb 60%-nál, maximuma 100%. A hozam biztosítására szolgáló eszköz egy összetett opciós pozíció („long call”, azaz egy meghatározott árfolyamon vett vételi jog), ami azt biztosítja, hogy a mögöttes indexek időközi (a futamidő első napjától, az utolsóig terjedő időszak) forintban mért, adott átlagolási technika alapján számított árfolyam-növekményét egy meghatározott részesedés arányában a Befektető megkapja. Ha az árfolyam-növekedés zérus vagy negatív, akkor is a befektetett tőke megtérül a tőkegaranciát biztosító termék részén.

Mivel az opció ára nagyban függ a jegyzés alatti piaci folyamatoktól, ezért előre nem lehet megmondani, hogy az Alap vagyonának mekkora hányadát lehet majd az opció beszerzésére fordítani. Ezért adunk meg minimális részesedést, s a végső részesedési szint közzétételére csak az opció megvételét követően, legkésőbb a jegyzés lezárultát követő 15 banki munkanapon belül kerül sor.

Az opció megvételére öt Banki Munkanapon belül kerül sor, az Alap felügyeleti nyilvántartásba vételét követően. A nemzetközi származtatott eszköz kereskedési szabványok (ISDA) szerint az opció érvényességének kezdete két kereskedési nappal (T+2 elszámolás) követi az opció kereskedését, azaz az ügylet megkötésének dátumát. A devizában elért hozamot a befektetők forintban kapják meg, azaz nincsenek kitéve a forint/adott deviza keresztárfolyamnak (HUF quanto technika). Az Alap futamidejének lejáratakor az Opció Elszámoló a 19. pontban ismertetett algoritmus szerint kiszámolja az opció hozamát. Az opció értékének kifizetésére az Alap felé a lejáratot követő két munkanap múlva (T+2-es elszámolás) kerül sor. Ezt követően az Alapkezelő végelszámolást készít és a Befektetők között 15 banki munkanapon belül felosztja az Alap záróvagyonát a birtokolt Befektetési Jegyek arányában.

(19) A hozam számítási módja

Az eszköz kétlépcsős: első szinten három piaci szegmenst tartalmaz, míg második szinten ezeket három, eltérő belső eszközsúlyozású, azaz eltérő befektetési politikájú portfólióba csomagolja. Ezen túl is a részvény eszközcsoport két alcsoportra osztható: G3, azaz a fejlett országok részvénytársaságai, illetve BRIC, azaz nagy feltörekvő gazdaságok részvénytársaságai.

Ugyan, a fogalmak részben meghatároztuk a két részvénytársasági alcsoport fogalmát, de az Alap piaci összetételéről szóló ezen levezetésünk gördülékenyebb olvasása végett ezt most itt is közreadjuk.

Részvénytársaság eszközcsoport/BRIC alcsoport: az utóbbi években a tőkepiacon elterjedt rövidítés, ami angol nevük kezdőbetűinek összeolvasása alapján négy országot jelöl: **B**rasil, **R**ussia, **I**ndia, **C**hina. Ezen négy nagy feltörekvő gazdaság részvénytársasága az utóbbi egy-két évben igen látványos növekedést mutatott fel. Ezen túl különböző (makrogazdasági, növekedési, természeti erőforrás) tartalékok, stratégiai stb. alapján a következő években, évtizedekben is komoly növekedési potenciát jósolnak az elemzők és gazdaságkutatók ezeknek az országoknak. A világ lakosságának 40% ebben a négy országban él. Az Alap részvénytársaságportfóliójában a BRIC rész képviseli a feltörekvő, „új” globális gazdaságot.

Részvénytársaság eszközcsoport/G3 alcsoport: a három vezető gazdasági régió: USA, EU és Japán összefoglaló neve. Ezen három régió állítja elő a világ gazdasági össztermékének 80%-át. Az Alap részvénytársaságportfóliójában a G3 rész képviseli a megállapodott, klasszikus fejlett, „rég” globális gazdaságot.

Lejáratkor a Befektető a legjobb teljesítményű portfólió eredményét kapja, azaz a gyakorlatban az Alap kezelőjének csak utólag kell megválasztania az alkalmazott befektetési politikát. Ha mindhárom portfólió hozama negatív vagy nulla, akkor nincs a tőkén felül hozam. A legjobb teljesítményű portfólió fogalom azonban nem egyszerűen a lejáratkor legjobb teljesítményű portfóliót takarja, hanem a mindenkor legjobb teljesítményű portfóliók átlagát. Ez egy olyan „legjobb útvonal” kifizetési profil, ami az eddigiekhez képest jelentősen megemeli a befektető hozamát a csak a végén maximalizáló „legjobb útvonal” számítási elvhez képest, hiszen itt a futamidő alatt is folyamatos a maximalizálás. Ennek működési elvét a piacok és a befektetési portfóliók bemutatása után vázoljuk fel.

A piacok:

	Piac	Index	Bloomberg kód
I. Részvények			
G3	EU-euróövezet	Dow Jones Eurostoxx 50	SX5E index
	USA	S&P 500	SPX index
	Japán	Nikkei 225	NKY index
BRIC	Brazília	Brasil Bovespa Stock index	IBOV
	Oroszország	Russian Traded index	CRTX
	India	NIFTY - NSE S&P CNX	NIFTY
	Kína	Hang Seng China Enterprise	HSCEI index
II. Ingatlan			
	EU-euróövezet	FTSE EPRA Euro Zone Real Estate	EPEU index
	Japán	Tokyo Stok Exchange REIT	TSEREIT index
III. Magyar pénzpiac			
		Heti BUBOR kamatszintre épülő pénzpiaci befektetés kumulált összhozama	Az index értékét az Opciós Elszámoló számítja

Ahol, a(z):

- *Dow Jones Eurostoxx 50 index* a nyugat-európai részvénytőzsdék kapitalizáció súlyozású részvénytőzsdéi indexe, ami az első ötven legnagyobb kapitalizációjú vállalat árfolyamnyereségét tükrözi,
- *S&P 500 index* az USA részvénytőzsdék kapitalizáció súlyozású részvénytőzsdéi indexe, ami az első ötszáz legnagyobb vállalat árfolyamnyereségét tükrözi,
- *Nikkei 225 index* Japán részvénytőzsdéjének elsődleges árfolyam súlyozású részvénytőzsdéi indexe. Az index a Tokiói Részvénytőzsde első szekciójának 225 legnagyobb piaci kapitalizációjú részvényét tartalmazza,
- *Brasil Bovespa Stock index* a brazil részvénytőzsde Sao Paulo-i tőzsdén jegyzett, kapitalizáció súlyozású részvénytőzsdéi indexe, ami a legnagyobb kapitalizációjú vállalatok árfolyamnyereségét tükrözi,
- *Russian Traded index* az orosz részvénytőzsdék bécsi tőzsdén jegyzett, kapitalizáció súlyozású részvénytőzsdéi indexe, ami a legnagyobb kapitalizációjú orosz vállalatok árfolyamnyereségét tükrözi. Elszámolása nem rubel, hanem dollár alapú,

- *NIFTY - NSE S&P CNX index* („NIFTY”), az indiai részvénytőzsdén jegyzett ötven legnagyobb kapitalizációjú indiai vállalat árfolyamnyereségét tükrözi,
- *Hang Seng China Enterprise index* a Hong-Kong-i tőzsdén jegyzett negyven legnagyobb kínai állami vállalat kapitalizáció súlyozású részvénytőzsdéi indexe, ami ezen társaságok részvényeinek árfolyamnyereségét foglalja össze,
- *FTSE EPRA Euro Zone Real Estate index* az eurózóna országainak értéktőzsdéin jegyzett ingatlanforgalmazó és fejlesztő társaságainak kapitalizáció súlyozású indexe. Az index értékének alakulása az eurózóna ingatlanpiacának mindenkorin jövedelmezőségét tükrözi, így a legjobb mérőszáma a régió ingatlanpiaca teljesítményének,
- *Tokyo Stock Exchange REIT index* a Tokió-i értéktőzsdén jegyzett japán ingatlanforgalmazó és fejlesztő társaságok kapitalizáció súlyozású indexe. Az index értékének alakulása a japán ingatlanpiac mindenkorin jövedelmezőségét tükrözi, így a legjobb mérőszáma az ország ingatlanpiaca teljesítményének,

A hét részvénytőzsdéi és a két ingatlanpiaci index egy külső változó, azaz egy létező piaci input. A *magyar pénzügyi index* azonban piaci árakból számított index, melyet az Opciós Elszámoló számol és tart nyilván. Ezért ennek számítását az alábbiakban részletezzük.

Heti BUBOR kamatszintre épülő pénzügyi befektetés kumulált összhozama (“Cap PP”) számítása:

Cap PP(0) = 100%

Cap PP(j+1) = Cap PP (j) x (1+ egyhetes BUBOR kamatláb x Act/360)

- Ahol j a napok sorszáma, értéke az opció indulásának és lejáratának dátuma közt változik és j=0 az indulás dátuma.

- Act: a kamatszámítás napjainak száma. Hétköznapokon 1 nap, hétvégén és ünnepekkor 1+ az aktuális banki szünnapok száma. Például egy normál hétvégét megelőző pénteken ez három (3) napot jelent. Az egyhetes BUBOR rátát a Reuters BUHUF1WD oldala közli az egyes napok tekintetében. Minden nap az Opciós elszámoló az előző napi pénzügyi befektetés értékét megszorozza az azon a napon publikált egyhetes BUBOR ráta időarányos része (Act/360-ad) + 1-el. Ez a gyakorlatban egy napi kamatozású betét értéknövekedését adja, ami folyamatosan az egyhetes BUBOR kamatlábat adja a Befektetőnek. Mindezt az alábbi példán szemléltetjük:

	1 hetes BUBOR kamatláb	Befektetés értéke
0. nap		100,0000
1. nap	8,0%	100,0222
2. nap	8,0%	100,0444
3. nap	7,9%	100,0664
4. nap	7,8%	100,0881

A fenti piaci indexeket három portfólióban eltérő belső súlyok szerint helyezük el. Az egyes eltérő belső súlyozású portfóliók eltérő Befektetői *Profilokat*, azaz *Portfóliókat* képviselnek. Az Alap lejáratakor a „legjobb útvonal” elv alapján számolt képzetes portfólió hozamát kapja a Befektető, s ez a hozam nem lehet negatív.

Az egyes portfóliók (Befektetői Profilok) belső piaci (index) súlyai:

Piac		Portfóliók		
		konzervatív	kiegyensúlyozott	dinamikus
I. Részvények				
G3	EU-eurózóna	4,50%	6,00%	7,50%
	USA	3,00%	4,00%	5,00%
	Japán	7,50%	10,00%	12,50%
	G3 összes	15,00%	20,00%	25,00%
BRIC	Brazília	1,25%	5,00%	8,75%
	Oroszország (Russia)	1,25%	5,00%	8,75%
	India	1,25%	5,00%	8,75%
	Kína (China)	1,25%	5,00%	8,75%
	BRIC összes	5,00%	20,00%	35,00%
		20,00%	40,00%	60,00%
II. Ingatlanpiac				
EU		20,00%	15,00%	10,00%
Japán		20,00%	15,00%	10,00%
III. Magyar pénzpiac				
		40,00%	30,00%	20,00%

A hozamszámítás a „legjobb útvonal” elvre épülő átlagáras elszámolással
Az Alap indulása után negyedévente, a negyedév utolsó kereskedési napján mindhárom portfólió indulástól vett nominális hozamát kiszámítjuk. 14 negyedéves átlagolási időpont van az Alap élettartama alatt. Portfóliónként ez úgy történik, hogy minden piaci index indulástól vett hozamát az adott átlagolási dátumig kiszámítjuk az átlagoláskor érvényes eredeti devizában mért árszint és az induláskori eredeti devizában mért árszint (ez mindig állandó az adott indexre) különbsége osztva az induláskori eredeti devizában mért árszinttel. Ezek után a kapott tíz darab százalékos növekményt egyenként az egyes portfóliók vonatkozásában az adott piaci index esetében az egyes portfóliókra érvényes súlyokkal vesszük figyelembe és összegezzük. Így kapjuk az egyes portfóliók esetében az adott átlagolási időszakra jellemző kompozit nominális hozamot.

Ezután megnézzük, hogy az adott átlagolási dátumon a három portfólióból melyik volt a legjobb és annak hozamát vesszük figyelembe az adott negyedéves megfigyelés tekintetében. Az alap lejáratakor a 14 negyedéves megfigyelési dátumon rögzített mindenkori legjobb hozamokat összegezzük és osztjuk 14-el, azaz számatni átlagukat vesszük. Ez lesz a háromportfóliós

indexkosár hozama. Ennek a részesedési aránnyal vett mértékét fizetjük ki a befektetőknek befektetési jegyeik arányában. Vagyis itt nem valamelyik portfólió (a legjobb) hozamát fizetjük ki a lejáratkor, hanem egy olyan képzetes portfólióé, ami a negyedévente éppen legjobb portfólió hozamából áll össze. Ez a kifizetési mód, ún. „útfüggő” és az út során rendszeresen történik (és nem csak lejáratkor) az optimalizáció. Innen a „legjobb útvonal” elnevezés. Másik bevett elnevezése az „optimalizált legjobb”.

Fontos még egyszer hangsúlyozni, hogy eltérően a hazánkban eddig kibocsátott többportfóliós garantált alapoktól, itt nem a lejáratkor optimalizálunk, azaz választjuk ki a végeredményben legjobban teljesítő portfóliót. Itt az átlagolási időszak teljes hosszában optimalizálunk. Ezért is hívják az ilyen kifizetési profilt „best path”, azaz „legjobb” vagy „optimális útvonal” kifizetésnek. Logikai alapon is belátható, hogy az így számolt hozam sosem lehet kisebb mint a lejáratkor legjobbnak bizonyuló egyedi portfólió hozama és az esetek többségében magasabb lesz annál, hiszen még a legjobb portfólió is átél időnként nehezebb időszakokat, de ezt ez a hozamszámítási mód nem veszi figyelembe (nem szenved el), mert ilyenkor is az éppen legjobb (de később összességében végül is talán rosszabb) portfólió hozamát veszi figyelembe és építi be az átlagolás folyamatába. Itt tehát a futamidő végén nem az egyes indexeket átlagoljuk és összegezzük portfólióbeli súlyaik szerint. Itt az optimalizáció negyedévente zajlik és először a portfóliók hozamát számoljuk ki negyedévente, majd a mindenkori legjobbakat átlagoljuk.

Példa a hozamszámításra

Mindezt egy példával mutatjuk be. Egyszerűsítsünk: legyen két versengő portfóliónk, éves átlagolás és 3 éves futamidő. Ekkor:

1	2	3	4	5	6	7
év (k)	esemény	Portfólió 1. piaci szint	Portfólió 2. piaci szint	Portfólió 1. hozama indulásól (k)	Portfólió 2. hozama indulásól (k)	legjobb $u_{t_k} = \max(P1, P2)$
0	indulás	100	100			
1	1. év vége	110	115	1,10	1,15	1,15
2	2. év vége	122	120	1,22	1,20	1,22
3	3. év vége, lejárat	118	124	1,18	1,24	1,24
Egyedi portfóliók hozama				16,7%	19,7%	
Legjobb útvonal hozama						20,3%

Az 5. és 6. oszlopban kiemeltük annak a portfóliónak az indulástól vett hozamát, ami abban a megfigyelési időszakban a legjobbnak bizonyult. A 7. oszlopban egymás alatt időszakonként már csak ezeket tüntettük fel. A legjobb útvonal hozamát a következő képlettel számoltuk:

$$\frac{1}{3} \times \sum_{k=1}^3 \text{legjobb portfólió}_k - 1$$

Tehát vettük az első év *indulástól vett* hozamát, a másodikét majd a harmadikét (mindig indulástól), a hármat összeadtuk és osztottuk hárommal, azaz számtani átlagoltuk. Minden évben a két versengő portfólió közül a magasabb indulástól vett hozamút választottuk (kiemelt számok: 1,15; 1,22; 1,24). Mivel a végső kifizetés nem egyik vagy másik portfólió lejáratkori éves átlagos hozamától függ, hanem a kettőből alkotott képzetes portfólióétól, ami mindkettőből csak a mindenkori magasabb hozamot tartalmazza, az Alap kifizetése szükségszerűen magasabb lesz, mint az egyes egyedi portfóliók átlagolással vett hozama. Csak abban az elméleti esetben lenne azonos (de sosem kisebb), ha minden megfigyelési időszakban (itt év végén) egy adott portfólió lenne a legjobb. A gyakorlatban azonban ez a kifizetési profil mindig jobb, mint az egyes portfóliók közötti utólagos optimalizálás.

A példában a „k”, az egyes időszakok sorszáma. Például az első év végi első átlagolási időpont sorszáma 1., és így tovább. Látható, hogy a 1. portfólió nominális hozama a 3 év alatt 16,7%, a 2. portfólióé 19,7%. Azonban mi évente mindig az indulástól vett legjobb hozamot „mazzsolázzuk ki”, így az eredő hozam magasabb, mint bármelyik portfólió egyedi hozama: 20,3% a teljes futamidőre.

A fenti, a számítási algoritmus megértését segítő példán túl, tekintsük az Alap lejáratkori kifizetését formalizáltan, szabatosabb formában:

Befektetés lejáratkori hozama =

$$\text{Befektetés} \times \text{Részesezési arány} \times \text{Max} \left(0, \frac{1}{14} \sum_{t=1}^{14} \text{Legjobb Portfólió} (t) \right)$$

t= 1, 2, ... , 14

Értelmezzük a képletet: „t” az időváltozó. Az indulás utáni első negyedév végén t értéke 1. lesz. Az Alap lejáratkor 14. Minden „t” időpont egy-egy negyedéves átlagolási időpont. Minden ilyen időpontban mindhárom portfólió esetében van egy-egy hozamunk (ennek képlete később), melyek közül kiválasztjuk az adott „t” időpont „Legjobb Portfólió (t)” hozamát:

Legjobb Portfólió (t) = Max { Portfólió₁ (t), Portfólió₂ (t), Portfólió₃ (t) }

Az egyes portfóliók bármelyik t időpontban vett hozamának definíciója:

$$\text{Portfólió}_k = \sum_{i=1}^{10} W_i(k) \times \text{TeljIndex}_i, \quad k = 1, 2 \text{ és } 3; \quad i = 1, 2, \dots, 10$$

Ahol i az egyes mögöttes indexek sorszámja az adott k -adik Portfólióban. Mind a tíz index szerepel mindhárom Portfólióban, csak eltérő súlyokkal. Ezt jelképezi a képletben az adott k -adik Portfólió i -edik piaci indexéhez tartozó $W_i(k)$ indexsúly.

A $TeljIndex_i(t)$ az i -edik piaci index hozama indulástól, adott t átlagolási időpontban:

$$TeljIndex_i(t) = \frac{Index_i(t) - Index_i(0)}{Index_i(0)}$$

Ahol $Index_i(t)$ az i -edik ($i = 1, 2, \dots, 10$) index záróértéke, fixingje a t -ik megfigyelési dátumon, ahol t értéke 1 és 14 között változik a negyedéves mintavételi időpontok számossága szerint. Az első megfigyelési dátum ($t=1$) 3 hónappal van az opció és egyben az Alap indulása után, az utolsó, 14-ik, pedig egybeesik a lejárat dátumával. Indexenként minden egyes ilyen átlagolási dátumon az ahhoz a dátumhoz tartozó index záróértéket (árfolyamot) vetjük össze az opció indulása napján érvényes kiindulási szintekkel / $Index_i(0)$ /.

- az $Index_i(0)$ esetében az alábbiak az értékek az opció indulásának dátumán:

	Piac	Index	Kiindulási szint
I. Részvények			
G3	EU-euróövezet	Dow Jones Eurostoxx 50	hivatalos tőzsdei záróárfolyam
	USA	S&P 500	hivatalos tőzsdei záróárfolyam
	Japán	Nikkei 225	hivatalos tőzsdei záróárfolyam
BRIC	Brazília	Brasil Bovespa Stock index	hivatalos tőzsdei záróárfolyam
	Oroszország	Russian Traded index	hivatalos tőzsdei záróárfolyam
	India	NIFTY - NSE S&P CNX	hivatalos tőzsdei záróárfolyam
	Kína	Hang Seng China Enterprise	hivatalos tőzsdei záróárfolyam
II. Ingatlan			
	EU-euróövezet	FTSE EPRA Euro Zone Real Estate	hivatalos tőzsdei záróárfolyam
	Japán	Tokyo Stok Exchange REIT	hivatalos tőzsdei záróárfolyam
III. Magyar pénzpiac			
		Heti BUBOR kamatszintre épülő pénzpiaci befektetés kumulált összhozama	100%

(20) Kockázati tényezők

Tekintettel arra, hogy az Alap lejáratkori tőkéjének a Befektetési Jegyek össznévértékét elérő mértékét az Alap Kezelési Szabályzatának 16-17. pontjaiban részletezett Befektetési politikája biztosítja, ezért az Alapba történő befektetés alább ismertetésre kerülő kockázati tényezői csak korlátozott mértékben állnak fenn. Az Alap által megcélzott piacok érzékenysége miatt elengedhetetlen a Befektetők számára befektetési döntésük meghozatala előtt a kockázati tényezők áttanulmányozása.

Garanciával kapcsolatos kockázat

A Befektetési Alap tőke- és hozamgaranciáját nem egy harmadik fél, hanem az Alap befektetési politikája támasztja alá.

Az Alap eszközeinek kockázata

Az Alap eszközállományának lehetséges elemei határozzák meg a vállalt kockázatok körét. Az eszközállomány lehetséges elemeit a Kezelési Szabályzat tartalmazza. Az Alap által felvállalt kockázatok függvényében a Befektetési Jegyek árfolyama pozitív és negatív irányba egyaránt változhat. A változás mértéke attól függ, hogy az Alap milyen kockázatú pénz- és tőkepiaci eszközöket tart.

Az Alapkezelő az összegyűjtött tőke visszafizetésére szolgáló betéti eszközt oly módon alakítja ki, hogy annak befektetési politikája a futamidő alatti kamat és állampapír-piaci hozammozgásoktól függetlenül lejáratkor a Befektetési jegyek össznévértékének megfelelő összegű tőke kifizetésére fedezetet nyújt. A betétet az Alapkezelő egy általa kiválasztott belföldi pénzintézetnél helyezi el. A kiválasztás szempontjai: elsődlegesen a pénzintézet piaci és szakmai jó hírneve, illetve tőkemegfelelési mutatói kerülnek megfontolásra, majd ezt követően esik latba az ajánlat piaci árú értékelése. Nem valószínű, de ugyanakkor nem is zárható ki, hogy ez a pénzintézet az Alap futamidejének lejáratkor olyan pénzügyi helyzetben lesz, hogy nem képes eleget tenni fizetési kötelezettségének.

Az Alapkezelő összetett opciós ügyletet köt az Alapban a 18-19. pontokban részletezettek alapján - kilenc index pozitív teljesítményéből való meghatározott részesedés biztosítására. Az Alapkezelő szándéka szerint Opció Kiírója egy patinás nemzetközi befektetési bank, amely fenti szolgáltatását évtizedek óta nyújtja ügyfeleinek. Mindazonáltal az opció kiírójának fizetőképessége a lejárat időpontban létező bizonytalansági tényezőt jelent, amellyel az Alap várható kifizetési szintjének megítélése során számolni kell.

Társaságok kockázata

A mögöttes részvény indexben található társaságok részvényeibe történő befektetések annak a veszélynek tehetik ki az Alapot, hogy az ilyen értékpapírok kibocsátója csőd- vagy felszámolási eljárás alá kerül, amely tény az opciós ügyletek által elérhető pozitív részvény-piaci hozam nagyságát csökkentheti.

Devizaárfolyam kockázat

A deviza alapú hozamokat a befektetők egy úgynevezett „quanto” technika révén forint alapon kapják. Azaz, ha például az euró alapú DJ EURO STOXX 50 részvényindex egy adott időszak alatt 10%-os euró hozamot ér el, akkor az Alap Befektetői felé is ugyanekkora forinthozamnak megfelelő összeg kerül elszámolásra, azt a részesedési aránnyal módosítva forintban megkapják. Az Alap másik két befektetése pedig eleve forint alapú. Éppen ezért devizaárfolyam kockázat nincsen.

Likviditási kockázat

Az Alapkezelő az Alap Felügyelet által történő nyilvántartásba vételét követően kezdeményezi a Befektetési Jegyek Budapesti Értéktőzsdére történő bevezetését. Tekintettel azonban arra, hogy a Befektetési Jegyek likviditása a tőzsdén alacsony lehet, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni, az eladni kívánt jegyek értékesítése nehézségekbe ütközhet. Szintén a fenti okokra vezethető vissza, hogy az átlagostól eltérő nagyságú befektetendő vagy kivonandó tőke is nagy ingadozásokat idézhet elő a jegyek árfolyamában.

Tőzsdei árfolyamból eredő kockázat

Az Alapkezelő úgy alakította ki az Alap által vásárolt eszközök értékelésének szabályait, hogy a nettó eszközérték a lehető legpontosabban tükrözze az Alap eszközeinek pillanatnyi értékét. A nyilvános értékpapírpiacok (pl. BÉT, OTC) esetlegesen alacsony likviditása miatt azonban előfordulhat, hogy az Alap Befektetési Jegyeinek pillanatnyi piaci ára nem tükrözi objektíven annak valódi piaci értékét. Előbbiek miatt a tőzsdei árfolyam időnként alulértékeltiséget vagy felülértékeltiséget mutathat. A tőzsdei árfolyamon történő vétel/eladás miatt a fentiek (felülértékelt árfolyamon történő vásárlás, alulértékelt árfolyamon történő eladás) a Befektető által realizált hozam csökkenését okozhatják.

Piaci részesedés számításának kockázata

Az Alapkezelő a mögöttes piaci indexek időközi teljesítményéből való részesedés számításának szabályait részletesen szabályozza. A hazai pénzügyi indexet az Opciók Elszámoló rögzített algoritmus szerint számítja és kötelezettséget vállal arra, hogy ezek számítási módja az Alap futamideje alatt az Alap befektetéseit tekintetében nem változik. Ugyanakkor nem zárható ki, hogy a mögöttes részvényindexek közül egy vagy több indexnek a számítási szabálya időközben megváltozik. Ilyen esetben az elérhető részvénypiaci hozamra gyakorolt hatás bármely irányú, így negatív is lehet. Habár ilyen eset bekövetkeztének esélye rendkívül kicsi, s ha mégis, akkor hatása várhatóan elhanyagolható, mindazonáltal ez létező kockázati tényező, melyre szintén felhívjuk befektetőink figyelmét.

Ingatlanpiaci kockázat

Az ingatlanpiaci értékelések sokkal kevésbé átláthatóak mint a klasszikus tőkepiaci eszközök (részvény, kötvény). Ez még olyan fejlett tőkepiacon is igaz mint a Nyugat-Európai vagy a Japán ingatlanpiac. Az európai gazdasági növekedés érdemi lassulás hátrányosan érintheti ezen országok ingatlanpiacait, különösen a gazdasági-ipari ingatlanok piacát. De egy stagnáló gazdasági környezetben a lakossági ingatlan-beruházások is visszafogottabbak lehetnek. Egy csökkenő keresletű és likviditású ingatlanpiacon pedig az adott kínálat mellett az árak stagnálása vagy éppen csökkenése is elképzelhető. Egy nagyobb arányú kamatemelés is az ingatlan értékelések ellen hat, igaz ennek esélye az Eurózónában az elkövetkező években igen csekély.

A befektetési alapokat és a befektetőket érintő adószabályok esetleges kedvezőtlen irányú megváltozása

A befektetési jegyekre vonatkozó adózási szabályok jelenleg kedvezőek a magánszemélyekre nézve. Szintén kedvezőek a befektetési alapok adózására vonatkozó előírások is. Az adózással kapcsolatos szabályok a jövőben esetleg kedvezőtlen irányban is változhatnak.

Aluljegyzés kockázata

Az Alap Befektetési Jegyeinek kibocsátása meghiúsul abban az esetben, amennyiben az Alap jelen Tájékoztatóban előírt minimális induló saját tőkéje (1.000.000.000 forint) a jegyzési időszak záró napjáig nem kerül lejegyzésre.

(21) Alap opciós hányadának hozamára ható tényezők

A "Kockázati tényezők" pontban felsoroltuk azokat a tényezőket, amik az alapba történő befektetés várható megtérülésére kedvezőtlenül hathatnak. Ezek egy része jogi, adminisztratív jellegű tényező volt és nem elsősorban az alap szorosán vett befektetéseivel kapcsolatos, hanem egyéb áttételes tényezőkkel (pl. a befektetési jegyek tőzsdei forgalma, a részesedési szint, stb.). Ebben a pontban azonban azokkal a legfontosabb tényezőkkel foglalkozunk, melyek az Alap futamideje alatt hatnak a lejáratkor elérhető árfolyamnyereség tekintetében. Ilyen szempontból ennek nem része a részesedési arány, hiszen annak mértéke az induláskor kerül megállapításra, szintje az akkor uralkodó piaci körülményektől függ, s szintje ezután a futamidő alatt már nem változik. Ehhez hasonlóan a futamidő alatt a magyar állampapír-piaci hozamszinteknek sincsen jelentősége, hiszen ennek szintje csupán az induláskor érdeke, ahol az ebből számolt diszkont faktor adja a lejáratkor a jegyzett tőke 100%-át biztosító garantált betét induláskori értékét. Alacsonyabb hozamszintek mellett a diszkont faktor magasabb, drágább a betét induló költsége, kevesebb marad díjtartalékra és opcióra. De az indulást követően az állampapír-piaci hozamszinteknek már nincsen jelentősége a garantált betét értéke egy rögzített lineáris kamattal naponta felkamatoztatva a lejárat napjára éppen eléri a jegyzett tőke értékét, azaz megvalósul a tőkegarancia. Az Alapon elérhető árfolyamnyereségnek a futamidő alatti piaci folyamatoktól függő része tehát kizárólag az opciós hányadon keresztül realizálódik. Ezért azokat a folyamatokat kell vizsgálni, melyek az opció értékét alakítják. Nyilvánvalóan ezek olyan folyamatok lesznek, melyek az opcióban foglalt piacok szempontjából relevánsak. A következőkben piacok szerint vesszük végig a legfontosabb tényezőket.

Részvények

Az Alap a fejlett és a feltörekvő országok részvénytőzsdáiban érdekelt. Ezen piacokon az adott régió, ország vállalati eredményei, az adott piacok nemzetközi megítélése azok makrogazdasági helyzetének alakulása mozgatja az árfolyamokat. Ezen túl nagyban számít még a nemzetközi befektetői szentiment, illetve a likviditási ciklus állása. Amikor a jellemző megtakarítók, azaz befektetők (háztartások, vállalatok) fölös eszközökkel rendelkeznek, akkor a kínálati nyomás jellemző a piacokra, ami a fundamentumokon túl is felhajtja az árfolyamokat. Másrészt akár jó fundamentumok mellett is lehetnek nyomottak a részvény árfolyamok amennyiben a kereslet a megtakarítások alacsony szintje miatt lanya. A

tőkepiaci és makrogazdasági tényezőkön túl a politikai környezet is sokat nyom a latban. Egy feszültségektől terhes geopolitikai környezetben a piacok is nyugtalanabban és tendencia-szerűen elfordulnak a kockázatosabb befektetési formáktól, s a tőke a kevésbé kockázatos pénzüpiaci és kincsképző (arany) eszközökbe és egyes stabil gazdaságok államkötvényeibe áramlik. Ilyenkor is esik a részvények árfolyama. Mindez az ezen a piacon is érdekelt opció adott időpontban vett árfolyamát is érinti. Az alacsony kamatszint jellemzően kedvező a részvényeknek, két okból: alacsonyak a társaságok finanszírozási költségei, így magasabb lehet jövőbeni eredményük. Másrészt az alacsony kamatszint még az óvatosabb befektetők egy részét is átcsábítja a részvényt piacra az ilyen időszakban átlag alatti jövedelmezőségű kötvény- és pénzüiacról.

Eu és Japán ingatlanpiac

A globális likviditási folyamatok itt is érvényesek, azzal az előjellel, hogy az ingatlan jellemzően szintén biztos tőkepiaci kikötő zavarosabb időkben. Az ingatlanok átlagos árszintjét a konjunkturális környezet befolyásolja talán leginkább. Egy növekvő gazdaságban, ahol egyre másra épülnek a raktárbázisok, üzemek, az ezeket kiszolgáló infrastrukturális beruházások, illetve a növekvő jövedelemkiáramlás örvén a lakóingatlanok, ott egyes időszakokban keresleti nyomás alakul ki egyes keresztmetszeteken (pl. belvárosi lakások száma rugalmatlan kínálatú). Ez jelentős áremelkedésben nyilvánulhat meg. Az alacsony kamatok olcsó hiteleket jelentenek, ami a magas tőkeigényű ingatlan-beruházásoknak és vásárlásoknak kedveznek. Ez ingatlanpiaci árfelhajtó tényező lehet.

Magyar pénzüiac

Ennek a piacnak a hozamát leginkább a magyar gazdaság monetáris és külső egyensúlyi folyamatai határozzák meg. Közkeletű vélekedés, hogy a kamatláb szintet az inflációs környezet határozza meg. Nálunk ez most másodlagos szempont, a kamatláb szintjét a hazánk államadósságát egyre nagyobb hányadban finanszírozó külföldi befektetők reálhozam elvárásai határozzák meg. Amennyiben ez magas, a kamatlábat is magasan kell tartani az euró szinthez képest, hogy a portfólió tőke ne kezdjen el erős ütemben kiáramolni. A kamatláb szint ezen keresztül pedig a forint stabilitásának is eszköze. Mindezek fényében a jelenlegi kamatszint már hosszabb távon is megmarad, nem várható az Alap futamideje alatt még több százalékpontos csökkentés. Egy likviditási megingás (lásd 2003 januárját) viszont jelentősen növelheti ezt a szintet.

(22) Likvid eszközök és hitelkeret

Tekintettel arra, hogy az Alap három és fél éves határozott futamidőre kerül létrehozásra és az Alapkezelő az Alap futamidejének lejáratá előtt nem váltja vissza a Befektetési Jegyeket, likvid eszközre, illetve hitelkeretre nincs szüksége az Alapnak.

(23) Befektetési korlátozások

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikáját a saját megítélése szerint, kizárólagos jogkörben eljárva hajtja végre az alábbi, saját maga, illetve a Törvény által előírt befektetési korlátozásokat figyelembe véve:

1. Az Alap saját tőkéjének legfeljebb 35 százaléka fektethető OECD tagállam által kibocsátott azonos sorozatba tartozó állampapírokba,
2. Az Alap saját tőkéjének legfeljebb 10 százaléka fektethető az egy kibocsátó által kibocsátott, nyilvános, nyíltvégű kollektív befektetési értékpapírokba
3. Az Alapkezelő az Alap saját tőkéjét nem fektetheti be az Alap által kibocsátott Befektetési Jegybe.
4. Ha az Alap saját tőkéjét olyan más kollektív befektetési forma kollektív befektetési értékpapírjába fektetik be, amelyet Alapkezelő, vagy azzal szoros kapcsolatban lévő másik alapkezelő kezel - ideértve azt az esetet is, amikor az Alapkezelő alvállalkozóként kezeli az adott alapot -, a befektetéssel, illetve annak megszüntetésével kapcsolatosan az adott befektetési alapra eladási és visszaváltási jutalék nem terhelhető.
5. Az Alapkezelő az Alap részére nem vásárolhat saját maga által kibocsátott értékpapírt.
6. Az Alapkezelő az általa kezelt Alap részére nem vásárolhat az Alapkezelő kapcsolt vállalkozásai által kibocsátott értékpapírt, a nyilvános árjegyzéssel rendelkező értékpapírok kivételével, ideértve a tőzsdére bevezetendő értékpapírokat.
7. Az Alapkezelő a tulajdonában lévő befektetési eszközöket az általa kezelt Alapba nem helyezheti el, és nem vásárolhat befektetési eszközt az általa kezelt alapoktól.
8. Az Alapkezelő a kapcsolt vállalkozásai tulajdonában lévő befektetési eszközöket az általa kezelt nyilvános alapba nem helyezheti el, a nyilvános árjegyzéssel rendelkező értékpapírok és a fél évnél rövidebb lejáratú állampapírok kivételével, ideértve az szabályozott piacra bevezetett értékpapírokat.
9. A 6., illetve a 8. pontban kivételként szereplő befektetési eszközökre kötött ügyleteknél, valamint az Alapkezelő által kezelt alapok, portfóliók egymás közötti ügyleteinél az ügylet kötésekor érvényben lévő piaci árat dokumentálni kell.
10. Az Alap nevében az Alapkezelő által kötött származtatott ügyletekre vonatkozó szabályok:
 - az alapkezelő a befektetési alap nevében származtatott ügyletet kizárólag a kezelési szabályzatban megfogalmazott befektetési célok elérése érdekében köthet, befektetési eszközre, illetve devizára;
 - a befektetési korlátokat az egyes értékpapírok a Tpt. 273. §-a szerinti nettó pozíciójára kell vonatkoztatni;
 - a befektetési korlátoknak való megfelelés szempontjából az opciós szerződéseket az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyama és az opció deltatényezőjének szorzatán kell figyelembe venni;
 - az összetett származtatott ügyleteket az alaptermékekre felbontva kell kezelni;

- a nem forintban denominált pozíciókat az alapkezelési szabályzatban meghatározott árfolyamon forintra átszámítva kell figyelembe venni;
- a devizák, az azonos jogokat megtestesítő értékpapírok, valamint az azonos devizára, illetve befektetési eszközre és lejáratra szóló határidős ügyletek, opciók, opciós utalványok hosszú (rövid) pozícióinak a rövid (hosszú) pozíciókkal szembeni többlete az adott befektetési eszköz nettó pozíciója;
- a befektetési alapkezelő az alap devizában, illetve befektetési eszközben meglévő nem származtatott hosszú (rövid) pozícióját az ugyanezen devizán, illetve befektetési eszközön alapuló rövid (hosszú) származtatott pozíciójával szemben, valamint a származtatott - ugyanazon alapul szolgáló eszközben meglévő - hosszú és rövid pozíciókat egymással szemben nettósíthatja;
- ugyanazon alapul szolgáló értékpapíron meglévő pozíciók az alábbi feltételek egyidejű teljesülése esetén nettósíthatók:
 1. az értékpapírok kibocsátói, a névleges kamatláb, a lejárat időpontja megegyeznek, és
 2. az értékpapírok ugyanazon devizában denomináltak;
- a befektetési alap nettó pozícióját devizanemenként is meg kell állapítani. A nettó nyitott deviza pozíció a következő elemek együttes összege:
 - a) a nem származtatott ügyletekből eredő pozíció,
 - b) a nettó határidős pozíció (a határidős devizaügyletek alapján fennálló követelések és fizetési kötelezettségek közötti különbség, ideértve a tőzsdei határidős devizaügyletek és a deviza swap-ügyletek tőkeösszegét is),
 - c) a felmerült - teljesen lefedezett -, de még nem esedékes jövőbeni bevételek/kiadások,
 - d) az ugyanazon devizára kötött opciós ügyletek nettó delta kockázata (A nettó delta kockázat a pozitív és a negatív deltakockázatok abszolút értékének különbsége. Valamely opciós ügylet delta kockázata az alapul szolgáló deviza piaci értékének és az opció delta tényezőjének szorzata),
 - e) egyéb, devizában denominált opciók piaci értéke;
- az indexre szóló származtatott ügylet nettósítható az indexkosárban szereplő értékpapírokkal, ha az értékpapírok összetétele legalább nyolcvan százalékban fedi az indexkosár összetételét;
- a kölcsönadott értékpapírok nem nettósíthatók származtatott rövid pozícióval.

(24) Értékpapír kölcsönzés, illetve az eszközök terhelhetőségének szabályai

Az Alapkezelő nem jogosult az Alap értékpapírjait kölcsön adnia.

Az Alapkezelő nem jogosult az Alap javára értékpapírt kölcsönbe venni.

A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok megvásárlását kivéve az Alapkezelő az Alap eszközeinek terhére kölcsönt nem nyújthat és harmadik személy részére garanciát nem vállalhat.

Az Alapkezelő nem adhat el olyan értékpapírt, amely nincs az Alap tulajdonában.

(25) Az Alap nettó eszközértéke

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg.

Az Alap nettó eszközértéke minden Banki Munkanapra az Alap eszközeire vonatkozó lehető legfrissebb piaci árfolyam-információk alapján kerül meghatározásra.

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét a Letétkezelő T értéknapra vonatkozóan T napon állapítja meg oly módon, hogy

(1) devizanemek szerint elkülönítve meghatározza az Alap T napi eszközeinek T napi árfolyamadatok alapján, az alábbiakban részletezésre kerülő számítási eljárások szerint kalkulált T napi, egyes devizanemekben meghatározott piaci értékét, és devizanemek szerint elkülönítve levonja belőle az Alapot T értékelési napig terhelő kötelezettségeket és elosztja az Alap Befektetési jegyeinek számával.

(2) Az Alap nem forintban meghatározott eszközeinek, illetve kötelezettségeinek más devizanemekben kalkulált, T napra vonatkozó értékét a Magyar Nemzeti Bank által T napon közzétett hivatalos devizaárfolyamon kell a T napi nettó eszközérték meghatározása céljából forintra átszámítani.

A Letétkezelő az Alap egy Befektetési Jegyre jutó nettó eszközértékét két tizedesjegy pontossággal állapítja meg.

Az Alap eszközeinek T napi piaci értékét, összhangban a Törvény előírásaival, az alábbiak szerint kell kiszámítani:

(A) Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

(i) Tőzsdére bevezetett értékpapírok

- A tőzsdére bevezetett hazai állampapírok T napi piaci értékét az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) által közzétett, az elsődleges forgalmazók adott állampapírra vonatkozó T kereskedési napi, T+2 teljesítés napra vonatkozó másodlagos piaci árfolyamjegyzéséből származó középárfolyam (legjobb vételi és legjobb eladási ár számtani közepe, négy tizedesjegyre kerekítve) alapján, az egyes értékpapírpiacok piaci hozamszámítási konvencióinak megfelelő módon kiszámított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Az ÁKK-s árfolyamjegyzésből kikerülő állampapírok esetében - az árfolyamjegyzésből való kikerülés napjától a lejáratig számított időszakra - az állampapír T napi piaci értékét a legutolsó, ÁKK által közzétett árfolyam, illetve a fenti számítási metódus alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.
- Amennyiben a tőzsdén az adott értékpapírokra nettó árfolyamon történik a kereskedés és így az ÁKK középárfolyam, illetve a záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta felhalmozott kamat összegét, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

(ii) Tőzsdére be nem vezetett értékpapírok

- A tőzsdén nem jegyzett állampapírok piaci értékelése beszerzési hozam alapján történik, a különböző hozamszinteken bekerült értékpapírok készletezési elve FIFO.
- (B) Befektetési jegyek
- (i) Tőzsdére bevezetett Befektetési jegyek
- A tőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a tőzsdén kialakult, T napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.
 - Amennyiben a T tőzsdenapon a tőzsdén az adott értékpapírokra nem volt üzletkötés, avagy a T napra vonatkozóan az árfolyam adatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapírpiaci hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg, Fornax) által közzétett, legutolsó záróárfolyam alapján kell elvégezni.
- (ii) Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír forgalomban szereplő befektetési jegyek
- A tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapírpiacok által avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján közzétett T napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.
 - Amennyiben a T napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapírpiacokról, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok szerinti árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni.
 - Amennyiben az adott értékpapírokra a legfőbb másodlagos piacuknak tekinthető elismert értékpapírpiacokról, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok szerinti árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat a nevezett befektetési alapok Alapkezelői által közzétett utolsó napi egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell elvégezni.
- (C) Repo megállapodások, inverz repo megállapodások
- Repo megállapodások értékelése során a repo megállapodásban szereplő értékpapír prompt vételárát a határidős eladási ár és a prompt vételár közötti differencia T napra eső időarányos részével kell megnövelni.
 - Inverz repo megállapodások értékelése során a fordított repo megállapodásban szereplő értékpapír prompt eladási árának mínusz egyszeresét a határidős vételár és a prompt eladási ár közötti differencia T napra eső időarányos részével kell csökkenteni.
- (D) Folyószámla, lekötött betét

A folyószámlán elhelyezett pénzösszegek értékelésekor a T napi folyószámla egyenleget az előző kamatfizetés óta a T napig előjegyzett kamatok összegével meg kell növelni. A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni.

(E) Opciós ügyletek

Az opciós ügyletek esetében az opciós pozíció T napi értékét a mögöttes piac T napi záróárfolyama és volatilitása alapján a vonatkozó Black-Scholes képlet segítségével kell kiszámítani. Az opciós pozíció devizában meghatározott értéke a T napi MNB középárfolyam segítségével kerül forintra átszámításra.

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra:

- Az Alapot terhelő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre;

A Letétkezelő az Alap T napra vonatkozó, T napon megállapított eszközértékét legkésőbb T+2 napon jelenteti meg a hivatalos közzétételi helyeken.

Amennyiben az Opciós elszámoló egy adott naptól kezdve nem közöl friss árakat az opció tekintetében, az Alapkezelő a legutolsó közölt árat követően öt magyar banki munkanapon keresztül a legutolsó közölt opciós árat használja az értékeléshez. Ezt követően, amennyiben továbbra sem áll rendelkezésre az Opciós elszámoló által számított opciós árinformáció, az Alapkezelő a piaci értékek alapján a Black-Scholes képlettel számítja ki az opció elméleti árát. Az opció értékelésének változásáról az Alapkezelő minden esetben két banki munkanapon belül értesíti a Befektetőket a hivatalos közzétételi helyeken.

(26) Az Alapot terhelő költségek

Az Alap létrehozatalával kapcsolatos költségeket az Alapkezelő vállalja.

Az Alapot működése során az alábbi költségek terhelik:

Költségtípus	Vetítési mód, számítás
Alapkezelői díj (egyszeri)	Az indulást követő első nettó eszközértékben kerül elhatárolásra az induló nettó eszközértékre vetítve, az indulást követő 20 napon belül utólag kerül kifizetésre
Alapkezelői díj (folyamatos)	Naponta kerül elhatárolásra az induló nettó eszközértékre vetítve, havonta utólag kerül kifizetésre
Forgalmazói jutalék (egyszeri)	Az indulást követő első nettó eszközértékben kerül elhatárolásra az induló nettó eszközértékre vetítve, az indulást követő 20 napon belül utólag kerül kifizetésre
Forgalmazói jutalék (folyamatos)	Naponta kerül elhatárolásra az induló nettó eszközértékre vetítve, havonta utólag kerül kifizetésre
Letétkezelői díj	Naponta kerül elhatárolásra az induló nettó eszközértékre vetítve, havonta utólag kerül kifizetésre
Tranzakciós díj letétkezelőnek, Mo.-on kibocsátott papírok esetén	A letétkezelői díjjal egyidejűleg esedékes
Letétkezelő által – költségnövekedés miatt – továbbhárított díjak és költségek	A letétkezelői díjjal egyidejűleg esedékes
Auditori díj	A díj évente kerül meghatározásra, időarányos része minden nap elhatárolásra kerül és esedékességkor (ált. évi három részletben) kerül kifizetésre
	Naponta kerül elhatárolásra az utolsó nettó eszközértékre vetítve,

Felügyeleti díj	negyedévente utólag kerül kifizetésre
Marketing költségek	Az indulást követő első nettó eszközértékben kerül elhatárolásra, a költségek felmerülésekor kerül kifizetésre

A költségek mértéke:

<i>Egyszeri Alapkezelői díj*</i>	<i>Folyamatos alapkezelői díj* / év</i>	<i>Egyszeri forgalmazói jutalék*</i>	<i>Folyamatos forgalmazói jutalék* / év</i>	<i>Letétkezelői díj / év</i>	<i>Tranzakciós díj Letétkezelőnek, Mo.-on kibocsátott papírok esetén</i>	<i>Letétkezelő továbbhárított díjai és költségei</i>	<i>Auditori díj / év (2006)</i>	<i>Felügyeleti díj / év²</i>	<i>Az Alapra terhelt marketing költségek</i>
max. 0,50	max. 2,50%	max. 2,00	max. 2,00%	0,10%	1500 Ft / tranzakció	előre nem kalkulálható	750.000 Ft+ÁFA	0,03%	legfeljebb 10.000.000 Ft

*Az Alapkezelő és a Forgalmazó által, az Alap terhére felszámítható díj, amelynek mértékétől az Alapkezelő lefelé eltérhet.

A fizetendő díjak fedezetét az Alapkezelő az Alap indulásakor fix hozamú befektetési eszköz(ök)be helyezi és a futamidő során ebből fizeti ki folyamatosan a teljes futamidőre vonatkozó költségeket. Az Alapra maximum a feltüntetett díjak terhelhetők. Amennyiben az elkülönített díjösszeg nem fedezi a futamidő során az Alap felmerülő költségeit, az Alapkezelő saját vagyona terhére fedezi azokat. Amennyiben a futamidő végére az elkülönített díjösszeg nem kerül teljes egészében kivonásra, a fennmaradó díjfedezet az Alap egyéb eszközeivel a Befektetők részére felosztásra kerül.

A Letétkezelő a nettó eszközérték megállapításánál minden hosszabb időszakra vonatkozó, előre kalkulálható költséget a lehetőségek szerint időbeli elhatárolással, fokozatosan, egyenletesen terhel az Alapra. A költségek tételesen a féléves és éves jelentésben felsorolásra kerülnek.

(27) A Befektetőket terhelő költségek

Az Alap által kibocsátott Befektetési Jegyek letéti őrzésével (értékpapírszámlán történő tartásával), az ehhez kapcsolódó számlavezetéssel, a befektetés megszüntetésekor az árfolyamérték készpénzben történő felvételével vagy átutalásával, valamint egyéb igénybe vett szolgáltatásokkal kapcsolatban a Befektetőket további költségek is terhelhetik. Fontos kihangsúlyozni, hogy ezen, említett költségek Forgalmazónként eltérőek és máshogyan struktúráltak lehetnek, ezért javasoljuk a Befektetők részére, hogy a költségek szintjéről és struktúrájáról előzetesen a Forgalmazónál tájékozódjanak. A következőkben feltüntetett költségek a Forgalmazó esetében és a jelen Szabályzat írásakor érvényes mértékeket tükrözik.

Értékpapírszámla és ügyfélszámlavezetési díj:	200 forint/hónap + 15 forint/könyvelési tétel
Letéti díj (negyedévente, az átlagos értékpapír-állomány negyedévi utolsó napi piaci értékét alapul véve, éves szintre vetítve %-ban)	0,1%/év

¹ Például: Nemzetközi elszámolás során igénybe vett nemzetközi elszámolóházi díj, SWIFT üzenet törlése, módosítása miatt Letétkezelőt terhelő többletköltség

² A könyvvizsgálati díjak a 2006-os évre vonatkoznak, a díjtételek évente az infláció mértékével arányosan nőnek

Készpénzfelvét jutaléka

HVB Bank Hungary Zrt.
mindenkor érvényes kondíciós
listája szerinti

Átutalás díja

HVB Bank Hungary Zrt.
mindenkor érvényes kondíciós
listája szerinti

A Befektetőket terhelő költségek kondíciós listája a Forgalmazók honlapjain érthetők el: www.hvb.hu, www.bnpparibas.hu

(28) A Befektetők tájékoztatása

Az Alapkezelő legalább félévenként, a tárgyfélév (pénzügyi félév) lezárása után negyvenöt – külföldi befektetési alapkezelő esetén hatvan - napon -, tárgyév (pénzügyi év) lezárása esetén százhusz napon belül köteles az Alapról a Törvényben foglaltak szerinti jelentést elkészíteni, a Felügyeletnek megküldeni, az Alapkezelőnél és a Forgalmazóknál a Befektetők számára hozzáférhetővé tenni, továbbá a Felügyeletnek történő megküldéssel egyidejűleg az Alap hirdetményi hivatalos közzétételi helyein közleményben közzétenni. a jelentés elkészültének tényét, megtekinthetőségének helyét és idejét. A jelentések megtekintését a közlemény megjelenésétől számított legkésőbb hét nap elteltével kell lehetővé tenni.

Az Alapkezelőnek rendkívüli tájékoztatási kötelezettsége áll fenn a Befektetőkkel szemben az Alap átalakulása, beolvadása, megszűnése esetén (megszűnési jelentés közzététele), az Alap befektetési szabályainak, futamidejének, a befektetési jegy visszaváltásával kapcsolatos költség, kezelési szabályzatának megváltozása, az alapkezelői engedély visszavonása, az alapkezelési tevékenység átadása, tőke- és hozam kifizetése, befektetési jegyek forgalmazásának felfüggesztése és újraindítása, az Alapkezelővel szembeni felszámolási eljárás megindítása, az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékének (hozamfizetés esetét kivéve) három értékelési napon belül bekövetkezett, húsz százalékot meghaladó mértékű csökkenése esetén.

Az Alapra vonatkozó tájékoztatási kötelezettségeknek az Alap nevében az Alapkezelő köteles eleget tenni a hivatalos közzétételi helyeken.

(29) Az Alap megszűnése

Az Alap a Felügyelet által vezetett nyilvántartásból való törléssel szűnik meg. A Felügyelet törli az alapot a nyilvántartásból

- a) a pozitív saját tőkés alap futamidejű alap futamidejének lejáratakor a megszűnési jelentés Felügyelethez történő benyújtását követő nappal;
- b) a pozitív saját tőkés alap megszüntetésekor a megszűnési jelentés Felügyelethez történő benyújtását követő nappal;
- c) a negatív saját tőkés alap megszüntetésekor a vagyon értékesítéséből származó ellenérték teljes kifizetésekor;
- d) más befektetési alapba történő beolvadás esetén a beolvadás napjával.

Az Alap megszün(tet)ésére a következő esetekben kerül(het) sor:

1. Az Alapkezelő jogutód nélküli megszűnésekor, illetőleg az Alapkezelő tevékenységi engedélye visszavonásakor – ha az alapkezelést másik alapkezelő nem vállalja el - az Alapot meg kell szüntetni.
2. Az Alap megszüntetését a Felügyelet határozatban elrendeli, ha az Alap saját tőkéje negatív.
3. Az Alap 1-2. pont szerinti megszüntetését az Alapkezelő, illetőleg a Letétkezelő a megszüntetésről szóló felügyeleti határozat kézhezvételét követő kettő munkanapon belül köteles közzétenni.
4. Az Alap hitelezői a 3. pont szerinti közzététel napjától számított harminc napos jogvesztő határidőn belül jelenthetik be követeléseiket a Letétkezelőnél.
5. Amennyiben a megszüntetési eljárás során az Alap saját tőkéje a 4. pont szerint bejelentett kötelezettségek figyelembevételével együtt negatívvá válik, a Letétkezelő köteles azt a Felügyeletnek haladéktalanul bejelenteni.

Az Alap megszűnésekor felmerülő feladatokat az Alapkezelő, az Alapkezelő akadályoztatása, illetve felszámolása esetén pedig a Letétkezelő köteles elvégezni.

Az Alap megszüntetésekor a portfólióban lévő befektetési eszközöket egy hónapon belül – amely határidő a Felügyelet engedélyével egy alkalommal három hónappal meghosszabbítható - értékesíteni kell.

Pozitív saját tőkével rendelkező Alap esetében a befektetési eszközök értékesítését az Alapkezelő maga is elvégezheti. Ennek hiányában a befektetési eszközök értékesítésével befektetési szolgáltatót kell megbízni, amelynek bizományosi díja megszűnési költségként az Alapot terheli.

Az Alap tulajdonába tartozó vagyon értékesítését, az értékesítésből származó ellenérték befolyását, valamint az Alap megszüntetéséről szóló felügyeleti határozat kézhezvételét követő kettő munkanap elteltét követően öt napon belül megszűnési jelentést kell készíteni, és a Felügyelethez benyújtani és ezzel egyidejűleg a hivatalos közzétételi helyeken a befektetők rendelkezésére kell bocsátani. A Letétkezelő ezt követően tíz napon belül köteles megkezdeni a rendelkezésre álló összeg kifizetését a befektetők részére. A megszűnési jelentés a törvényben előírtaknak megfelelően és legalább az éves jelentés kötelező tartalmi elemeit tartalmazza. A kifizetés megkezdéséről rendkívüli közleményt kell közzé tenni.

Az Alap eszközei értékesítéséből befolyt ellenértékből az Alap tartozásai és kötelezettségei levonását követően rendelkezésre álló (pozitív összegű) tőke a Befektetőket Befektetési Jegyeik össznévértékének az összes forgalomban lévő Befektetési Jegy névértékéhez viszonyított arányában illeti meg.

A Befektetők részére kifizetendő összeget a Letétkezelő elkülönített letéti számlán köteles tartani a Befektetők részére történő kifizetésig, illetve az elévülési idő elteltéig.

Negatív saját tőkével rendelkező Alap megszüntetését a Felügyelet által a Hpt. alapján létrehozott közhasznú társaság végzi.

Az Alap tulajdonába tartozó vagyon értékesítését, az értékesítésből származó ellenérték befolyását követően a közhasznú társaság a hitelezők követeléseit a Cstv. előírásai szerinti kielégítési sorrendben egyenlíti ki.

(30) Az Alap átalakulása

Átalakulásnak minősül az Alap fajtájának, típusának, vagy futamidejének megváltoztatása.

Nyilvánosan létrehozott befektetési alap csak az összes befektető hozzájárulásával alakulhat át zártkörű befektetési alappá.

Zártvégű, határozott futamidejű befektetési alap nem alakulhat át nyíltvégű határozatlan futamidejű befektetési alappá.

Az Alapkezelő az átalakulás indokát, napját és feltételeit tartalmazó tájékoztatót köteles a Felügyeletnek jóváhagyásra benyújtani. Az Alapkezelő a felügyeleti engedély megszerzését követően köteles az átalakulás tényét az Alap hirdetményi helyein, az átalakulás napját legalább harminc nappal megelőzően közzétenni.

A Felügyelet a Befektetők érdekeinek védelme érdekében, különösen indokolt esetben az átalakulás feltételeit egyedileg is meghatározhatja.

(31) Az Alap beolvadása

Az Alapkezelő nyilvános Alap esetén beolvadási tájékoztató felügyeleti jóváhagyásával és nyilvánosságra hozatalával kezdeményezheti az Alap beolvadását.

Kizárólag hasonló befektetési politikával rendelkező, valamint azonos fajtájú és típusú alapok olvadhatnak egybe.

A beolvadás során meg kell jelölni a jogutód alapot.

Ha a jogutód alap határozott futamidejű, akkor a beolvadás napjától számított hátralévő futamideje nem haladhatja meg a beolvadó alap futamidejét, és nem lehet rövidebb egy naptári évnél.

A beolvadásról szóló tájékoztatóban be kell mutatni a beolvadás indokát, a beolvadó Alap befektetési politikáját, a nettó eszközértékek és az egy jegyre jutó nettó eszközértékek alakulását, az értékelési szabályokat, a beolvadás határnapját, az átváltási névérték meghatározását, a beolvadás feltételeit és a Befektetési jegy tulajdonosainak teendőit. A beolvadási tájékoztatónak tartalmaznia kell a jogutód befektetési alap e törvény szerinti teljes kezelési szabályzatát.

A jogutód befektetési alap alapkezelője a felügyeleti engedély megszerzését követően a beolvadás napját legalább harminc nappal megelőzően köteles a beolvadás tényét a beolvadó befektetési alap hirdetményi lapjaiban közzétenni.

A beolvadás értéknapján meg kell állapítani a beolvadó alap befektetési jegyeinek - a jogutód befektetési alap befektetési jegyének névértékére átszámított - egy jegyre jutó napi nettó eszközértékét. Az alapkezelő és a forgalmazó a jogutód befektetési alap befektetési jegyeit - az érvényes egy jegyre jutó nettó eszközértékeknek megfelelő átváltási arányban - jóváírja a beolvadó befektetési alap befektetési jegy tulajdonosainak a forgalmazónál vezetett értékpapír-számláján.

A jogutód alapkezelő a beolvadásról, a befektetési alapok beolvadásának napjára érvényes portfóliójáról jelentést készít, amelyet a beolvadást követő nyolc munkanapon belül köteles megküldeni a Felügyeletnek, közzétenni a jogutód befektetési alap forgalmazójának honlapján, valamint a befektetők

rendelkezésre bocsátani mind a jogutód, mind a jogelő befektetési alapra kibocsátott befektetési jegyek forgalmazási helyein.

A jelentésnek tartalmaznia kell a portfóliókban lévő eszközök tételes felsorolását, azok értékét; továbbá - befektetési jegy sorozatonként - az összesített nettó eszközértékeket; a befektetési jegyek darabszámát, az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéket, az átváltási arányt. A jelentést a jogutód befektetési alap letétkezelője és könyvvizsgálója is aláírja.

(32) Háttér szabályok, alkalmazandó jog

Minden, a jelen Tájékoztató alapján létrejövő jogviszonnyal kapcsolatos kérdés tekintetében a jelen Tájékoztató, az Alapkezelő és a Forgalmazó Üzletszabályzata, a Forgalmazóval kötött Számlaszerződés, a magyar jog, azon belül is elsősorban a Törvény, a Bizottság 809/2004. számú rendelete és a Ptk. rendelkezései az irányadóak.

(33) Joghatóság

Minden, a Befektetési Jegyek másodlagos forgalmazása során, azzal kapcsolatban létrejövő jogviszony tekintetében, az azok alapjául szolgáló jog- és egyéb nyilatkozatokkal, szerződésekkel kapcsolatban felmerülő vitás kérdéseket a szereplők, így különösen a Befektetők, a Kibocsátó, a Forgalmazó és a Letétkezelő egyeztetéses eljárás útján kívánják rendezni. Amennyiben a jogviták békés úton való rendezésére tett törekvés, az egyeztetési eljárás nem vezet megegyezésre, a felek polgári peres eljárás során érvényesíthetik követeléseiket, és alávetik magukat a Pesti Központi Kerületi Bíróság, illetve a Pp. hatásköri szabályai alapján a Fővárosi Bíróság kizárólagos illetékességének.

(34) Érdekötközés

Az Alapkezelő tisztségviselői, magasabb vezető állású dolgozói és a többségi tulajdonosok által végzett szerteágazó tevékenység folytán előfordulhat az érdekek összeütközése. A fenti személyeknek joguk van támogatással, irányítással, tanácsadással vagy egyéb módon közreműködni más alapok kezelésében, illetve joguk van befektetni olyan értékpapírokba, amelyekbe az Alap is befektethet.

Az Alapkezelő feladatait oly módon köteles teljesíteni, hogy minden ügyfele egyenlő elbírálásban részesüljön. Az Alapkezelő az alapkezelési tevékenységén kívül nem állhat üzleti kapcsolatban az Alappal. Az Alapkezelő jelenleg, a CA Közép-Európai Részvény Alap, a CA Devizarészvény Alap, a CA Pénzpiaci Alap, a CA Kötvény Alap, a CA Eurobond Kötvény Alap, a CA Részvény Alap, a CA Selecta Európai Részvény Alap, a CA Vegyes Alap, a CA Tőkegarantált Alap, a CA Tőkegarantált Alap 2 és a CA Szivárvány Alap a HVB Triatlon Tőkegarantált Alap és a HVB Triatlon Tőkegarantált Alap 2, HVB Triatlon Tőkegarantált Alap 3 kezelését látja el. Sem az Alapkezelő, sem bármely más saját érdekű társaság vagy bármilyen olyan alap, amelyet az Alapkezelő irányít, nem fog az Alappal, az Alap portfóliójában lévő értékpapírokkal kapcsolatos ügyletet kötni, az Alap szokásos üzletvitele alapján kötött ügylet feltételeinél előnytelenebb feltételekkel.

(35) A szabályzat aláírása az Alapkezelő által

A CA IB Értékpapír Befektetési Alapkezelő Rt., mint Alapkezelő a jelen Szabályzatot aláírja.

Budapest, 2006. április 25.

CA IB Értékpapír
Befektetési Alapkezelő Rt.